

ÚLTIMAS NOTICIAS

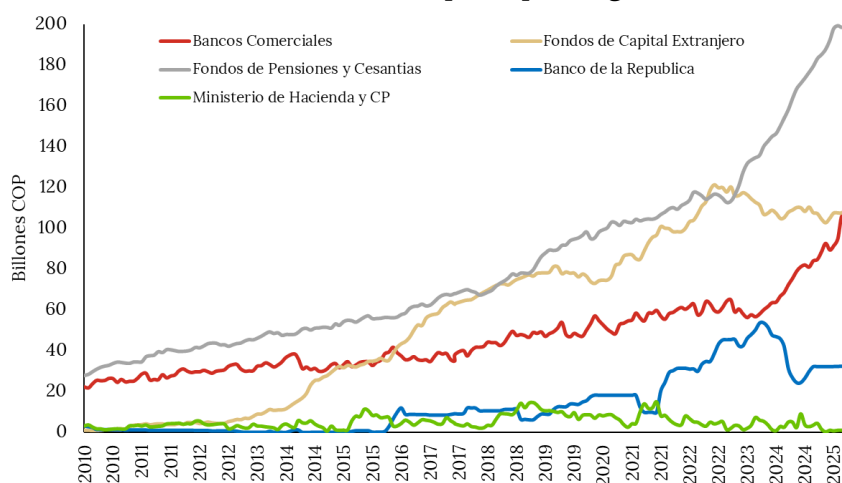
Tenedores TES: Bancos Comerciales lideran las ventas en mayo tras el repunte de abril

En mayo de 2025, los agentes del mercado observaron un aumento en las tenencias en TES de COP\$5.83 billones (+0.92%) frente al mes pasado. Hace un año, las tenencias se encontraban en COP\$535.4 billones, hoy estas se encuentran en COP\$643.2 billones.

Las Entidades Públicas fueron la entidad que más aumentó sus tenencias. Estas aumentaron sus tenencias en COP\$3.17 billones representando un aumento de 144.10% respecto al mes anterior, llegando a COP\$5.38 billones, estas se ubican en un promedio de COP\$2 billones. Ahora bien, **los Fondos de Capital Extranjero también aumentaron** sus tenencias en COP\$1.81 billones, es decir 1.68% respecto al mes anterior. Este movimiento incrementó las tenencias de la entidad a niveles cercanos a los observados un año atrás, ubicándose en COP\$109.6 billones.

Por el contrario, **los Bancos Comerciales** lideraron la venta de TES durante el mes, con una caída en sus tenencias de COP\$4.82 billones, lo que representa una variación mensual de -4.54% y un saldo total de COP\$101.38 billones, esto luego de las compras históricas observadas durante el mes de abril. Igualmente, **el Ministerio de Hacienda y Crédito Público** registró ventas, reduciendo sus posiciones en COP\$558 mil millones, equivalente a una disminución del 58.09% m/m, siendo la entidad con mayor reducción mensual en términos porcentuales y reduciendo su participación de 0.15% a 0.06%.

Evolución tenencias principales agentes



Fuente: Minhacienda - Investigaciones Económicas ACVA

Adicionalmente, **los Fondos de Pensiones y Cesantías** aumentaron levemente sus tenencias de TES en COP\$740 mil millones (+0.37%), retornando a niveles cercanos a

Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Maria Lorena Moreno Varon

Practicante
maria.moreno@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Síguenos en:



@accivaloressa



Acciones y Valores



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa

**Suscríbete a
nuestros informes**

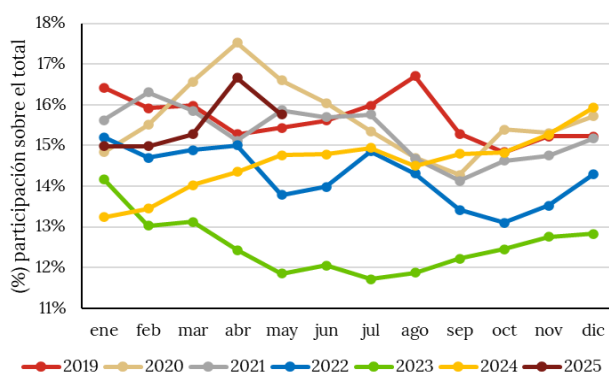
los observados dos meses atrás (COP\$199.27 billones), antes de la venta registrada en el mes de abril que revirtió la postura consistentemente compradora de los últimos dos años, pese a esta recuperación en las tenencias, su participación sobre el total de tenencias se redujo a niveles cercanos a los observados 15 meses atrás (31.15% abr-25 vs. 30.98% may-25). **El Banco de la República** por su parte, mantiene su postura de exposición al mercado de deuda pública local estable aumentando sus tenencias de manera moderada, con un aumento de COP\$36.8 mil millones, equivalente al +0.11% m/m, de esta manera mantiene su participación alrededor del 5%.

Consideramos que en mayo, el mercado de renta fija colombiano empezó a verse afectado por la intensificación del riesgo fiscal y el aumento en las colocaciones, pese a un entorno desinflacionario y señales de estabilización monetaria, esta narrativa contribuyó a que la evolución de las tenencias se desacelerará (+0.92%), mientras que en lo corrido del año las tenencias venían aumentando alrededor del 2% mensualmente.

El mercado se mantiene a la expectativa de la publicación oficial del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), en el cual se anticipa una revisión al alza del déficit proyectado para 2025, que podría alcanzar hasta el 7,1% del PIB, así como la confirmación de la suspensión de la Regla Fiscal. Este escenario implicaría un aumento en el volumen de colocaciones de TES y, por ende, mayores presiones por el lado de la oferta, en un contexto donde ya se han incrementado los montos subastados y se han retomado las operaciones de manejo de deuda. Si bien estas últimas contribuyen a suavizar el perfil de vencimientos de corto plazo, trasladan el riesgo hacia los tramos medios y largos de la curva. Bajo este escenario, anticipamos que las presiones sobre las tenencias de TES persistirán, en un entorno marcado por la cautela de los inversionistas ante la fragilidad fiscal, tanto local como global, y el aumento sostenido en las emisiones.

Por otro lado, la reducción en la participación de los Bancos Comerciales sobre el total de tenencias —que se ubicó en niveles similares a los registrados hace 4 años— tras el aumento en demanda del mes anterior, también refleja una postura más defensiva por parte del mercado institucional.

Participación tenencias de Bancos Comerciales



Fuente: Bloomberg, MinHacienda - Investigaciones Económicas ACVA

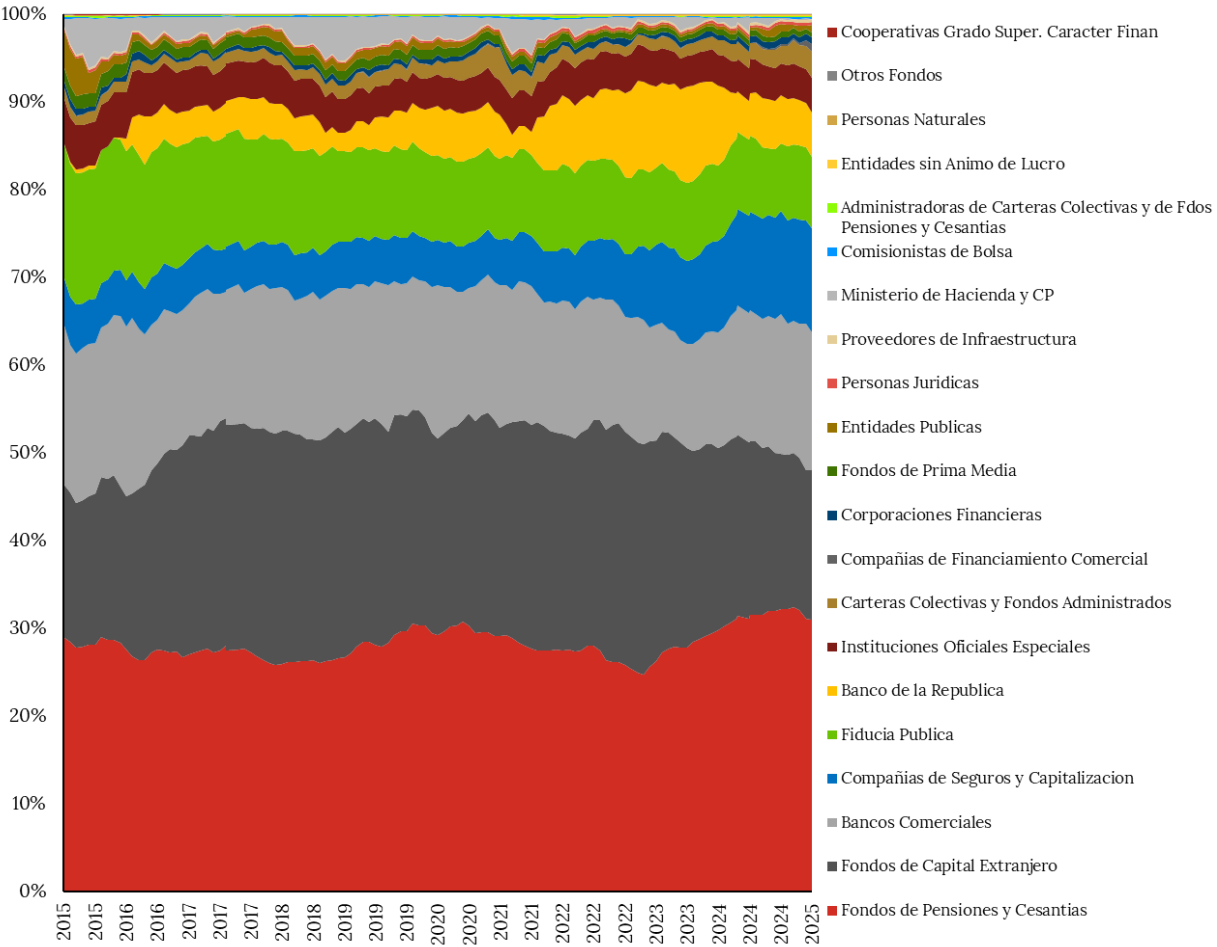
En términos de participación, cabe resaltar que la mayoría de las tenencias de TES continúan concentradas en los Fondos de Pensiones (30.9% may-25 vs. 31.1% abr-25), los Fondos de Capital Extranjero (17.0% may-25 vs. 16.9% abr-25) y los Bancos Comerciales (15.8% may-25 vs. 16.7% abr-25).

Tabla 1. Tenencias Anuales TES (COP millones)

Entidad	may-25	abr-25	may-24	Var. Anual %	Var. Anual \$	Var. Mensual %	Var. Mensual \$	Participación mes pasado	Participación
Fondos de Pensiones y Cesantías	199,274,453.20	198,534,373.32	168,449,715.04	18.3%	30,824,738.16	0.4%	740,079.88	31.1%	31.0%
Fondos de Capital Extranjero	109,602,541.27	107,787,323.59	110,390,724.41	-0.7%	- 788,183.14	1.68%	1,815,217.68	16.9%	17.0%
Bancos Comerciales	101,380,972.13	106,204,042.36	79,073,743.03	28.2%	22,307,229.11	-4.5%	- 4,823,070.23	16.7%	15.8%
Compañías de Seguros y Capitalización	76,507,323.92	75,365,573.98	58,991,849.70	29.7%	17,515,474.22	1.5%	1,141,749.93	11.8%	11.9%
Fiducia Pública	52,003,486.14	53,047,642.03	47,213,502.29	10.1%	4,789,983.85	-2.0%	- 1,044,155.89	8.3%	8.1%
Banco de la República	32,437,460.76	32,400,586.75	24,354,135.95	33.2%	8,083,324.81	0.1%	36,874.01	5.1%	5.0%
Instituciones Oficiales Especiales	25,393,795.07	24,175,837.86	20,300,400.21	25.1%	5,093,394.86	5.0%	1,217,957.21	3.8%	3.9%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	19,314,697.54	16,726,061.05	10,571,775.30	82.7%	8,742,922.24	15.5%	2,588,636.49	2.6%	3.0%
Compañías de Financiamiento Comercial	5,825,130.28	4,688,488.17	82,600.00	6952.2%	5,742,530.28	24.2%	1,136,642.11	0.7%	0.9%
Corporaciones Financieras	4,655,881.61	4,389,994.75	3,441,348.76	35.3%	1,214,532.85	6.1%	265,886.86	0.7%	0.7%
Fondos de Prima Media	3,590,595.29	3,973,455.50	3,432,720.05	4.6%	157,875.24	-9.6%	- 382,860.21	0.6%	0.6%
Entidades Públicas	5,381,727.61	2,204,695.13	1,928,937.26	179.0%	3,452,790.35	144.1%	3,177,032.49	0.3%	0.8%
Personas Jurídicas	2,217,399.32	2,148,636.36	1,671,216.15	32.7%	546,183.17	3.2%	68,762.97	0.3%	0.3%
Proveedores de Infraestructura	2,063,544.11	1,988,924.28	1,183,310.85	74.4%	880,233.26	3.8%	74,619.82	0.3%	0.3%
Ministerio de Hacienda y CP	402,763.87	961,013.95	2,317,283.01	-82.6%	- 1,914,519.14	-58.1%	- 558,250.08	0.2%	0.1%
Comisionistas de Bolsa	1,153,602.02	922,780.07	744,363.25	55.0%	409,238.77	25.0%	230,821.96	0.1%	0.2%
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantías	937,604.42	818,565.25	597,029.16	57.0%	340,575.27	14.5%	119,039.17	0.1%	0.1%
Entidades sin Animo de Lucro	678,431.08	671,062.59	449,727.08	50.9%	228,704.00	1.1%	7,368.49	0.1%	0.1%
Personas Naturales	328,229.98	307,099.88	207,698.92	58.0%	120,531.06	6.9%	21,130.10	0.0%	0.1%
Otros Fondos	101,318.73	96,263.39	83,662.80	21.1%	17,655.93	5.3%	5,055.34	0.0%	0.0%
Total general	643,250,958.35	637,412,420.25	535,485,743.22	20.1%	107,765,215.13	0.9%	5,838,538.10	100%	100%

Fuente: Minhacienda - Investigaciones Económicas

Participación tenencia TES



Fuente: Minhacienda - Investigaciones Económicas

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.